

Amerikai Egyesült Államok

Amerikában az év első felében lezajló kemény FED döntése az agresszív kamatemelésről és ezzel együtt az amerikai gazdaságot érő járulékos károkat okozott. **De a FED-nek azaz Jerome Powellnek és csapatának az első negyedévben meg kellett többször hoznia a súlyos politikát (szigorítást), vagyis kamatot kellett emelnie.** Az infláció csökkent az Egyesült Államokban márciusra, amikor már csak 5%-ot mértek, míg egy hónappal korábban még 6% volt, de a maginfláció, ha csekély mértékben is növekedett: 5,5%-ról 5,6-ra. **Így Jerome Powell 5,25-5,5%-ra emelte a banki alapkamatot. A háztartásokat a kiadások visszafogására, a vállalkozásokat pedig a költségek és a munkaerő csökkentésére készítette.** Az amerikai gazdaságban jelenleg olyan mértékű infláció tapasztalható, amire 40 éve nem volt példa, viszont ez rohamos mértékben csökkent az elmúlt időszakban.

Amerikát mindeközben **nyomasztotta a Szudáni konfliktus.** A szudáni hadsereg és az ország fő félkatonai erői közötti heves összecsapások több száz ember halálát okozták, és ezrek menekültek biztonságba, miközben a kirobbanó polgárháború azzal fenyeget, hogy destabilizálja a tágabb régiót. Az összecsapások április közepén törtek ki a katonai rezsim két fő frakciója közötti nyilvánvaló hatalmi harc közepette. Ezen kívül: A Kínával való háború kockázata növekszik, jelentette ki több amerikai szakértő május 1-jén. A legvalószínűbb ok: egy amerikai-kínai konfliktus a Tajvani-szorosban, amely irányíthatatlanná válhat. Illetve az Oroszországi Kínai közeledés. Oroszország miniszterelnöke, Mihail Misztutin magas rangú delegációt vezet egy kínai üzleti fórumra május végén, mivel Moszkva gazdasági függősége Pekingtől egyre nő, több mint egy évvel Ukrajna teljes körű inváziója után. **Az ügyet ismerő személyek szerint Misztutin és Alekszandr Novak, Oroszország legmagasabb energetikai tisztségviselője, akiket az invázió miatt nyugati szankciókkal sújtottak, lesznek a május 23-án Sanghajban megrendezésre kerülő Oroszország-Kína Üzleti Fórum legjelentősebb orosz személyiségei.**



A Világbanknál arra számítanak, hogy az amerikai GDP 0,3 százalékponttal csökken a 2023 első negyedévi csúcspontjától a harmadik negyedévi mélypontra. Ha ez megtörténik, akkor a 2001-es recessziót megelőzően ez lesz a közelmúlt, 1960 óta a legalacsonyabb recesszió a közelmúlt történetében. Bár a FED és más szabályozó hatóságok biztosítékai stabilizálták a feltételeket, a banki aggodalmak növelik a rosszabb kimenetel kockázatát. Az amerikai gazdaság potenciális „puha visszatérése” talán már a láthatáron van. A kiskereskedelmi forgalom és az ipari termelés év végi visszaesése arra emlékeztetett, hogy a gazdaság ugyan lassul, de már januárban arra utaló jelek mutatkoztak, hogy a gazdaság a FED számára még mindig túl gyorsan nőhet. **Januárban 2023-ban több mint félmillióval nőtt a foglalkoztatottság. Ez egyszerűen fenntarthatatlan, amikor a munkaképes korú népesség trendszerűen havonta körülbelül 50.000 fővel nő. Ha a foglalkoztatás nem lassul, a bérnövekedés felgyorsulhat.** 2023-as kihívás lehet, hogy a kongresszusnak meg kell szavaznia az adóssághatár emelését. Ha ezt nem teszi meg, akkor az amerikai államkincstár képtelen lehet kifizetni a számláit, ami a kiadások csökkenéséhez, és ami még fontosabb, súlyos pénzügyi volatilitáshoz vezethet. **A Kongresszusnak és az elnöknek október 1-jéig meg kell állapodnia a szövetségi kormányzat költségvetéséről.**



Az Egyesült Államok kormánya jelenleg megpróbálja átvezetni gazdaságát egy kihívásokkal teli inflációs időszakon, és olyan eredményt elérni, amelyet még soha nem sikerült. A munkaerőpiac továbbra is feszes. **Az amerikai nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma a vártnál jobb 311.000 fővel nőtt februárban, miután az előző hónapban a munkahelyteremtés meghaladta az 50.000 főt.** Viszont márciusban kijózanítóan hatottak az amerikai piacnak és a világnak az amerikai bankok reagálása a likvid tőke gyorsáthelyezése miatt. **Az Egyesült Államok 16. legnagyobb bankja összeomlott, mivel a hatalmas betétkivonások (a nagy befektetési veszteségek realizálása miatt) és a kamatkockázat kombinációja volt a közvetlen ok.** Ezek a veszteségek a viszonylag alacsony kamatlábak idején vásárolt fix kamatozású eszközök értékcsökkenéséből származtak. Mivel a piaci kamatlábak az elmúlt évben meredeken emelkedtek a FED infláció megfékezésére tett erőfeszítései miatt, ezeknek az eszközöknek az értéke csökkent, és kezdetben nem realizálódott, mivel a kötvényeket a bank lejáratig tartott portfóliójában tartották.

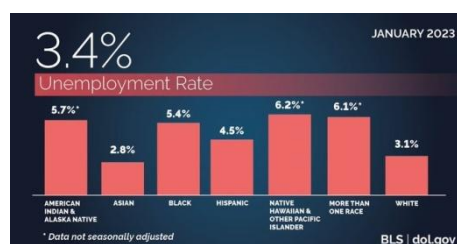
A 2008 óta első bankcsőd hirtelenségétől megrendülve a piacok a biztonságos eszközök felé menekültek. Március 6. és március 13. között a 10 éves amerikai kötvényhozamok 49 bázisponttal 3,49%-ra zuhantak, míg az amerikai részvények 4,76%-kal estek. A 10 éves hozamok március 23-ra 3,41%-ra csökkentek, míg a részvényt piacok még mindig 2,6%-kal a március 6-i szint alatt vannak. **A szabályozó hatóságok garantálták az SVB és a Signature Bank összes betétjét, és elindították a Bank Term Funding Programot, hogy segítsenek elkerülni a kamatkockázatot hordozó eszközök eladását.** Úgy tűnik, hogy ezek a rendkívüli intézkedések eddig megnyugtatták a piacokat és korlátozták a többi bankra való áttérjedést.



kép: Mi a banki futamidő-finanszírozási program? Ki jogosult rá?

forrás: <https://www.thestreet.com/dictionary/b/bank-term-funding-program-btff>

Joe Biden elnök kormánya évek óta megosztott a legmagasabb szinteken arról, hogy milyen agresszívan korlátozza a Kínával való gazdasági elkötelezettséget. Biden adminisztráció még ebben a hónapban szeretné megfékezni Peking technológiai és katonai felemelkedését. A kormányzat már megkezdte az ipari csoportok, például a Kereskedelmi Kamara tájékoztatását a végrehajtási rendelet nagy vonalakban megfogalmazott tervezetéről, amely várhatóan előírja a vállalatok számára, hogy értesítsék a kormányt a kínai technológiai cégekbe történő új befektetésekről, és megtiltja egyes üzleteket olyan kritikus ágazatokban, mint a mikrochipek. A republikánus törvényhozók februárban azzal vádolták Kínát, hogy egy feltételezett kémlelő ballonnal szándékosan megfigyelt érzékeny amerikai katonai helyszíneket, és azt mondták, hogy a Biden-kormányzat hírszerzési lehetőséget adott Pekingnek azzal, hogy nem lőtte le a ballont, amikor az amerikai légtérben nagy magasságban sodródott. **Joe Biden elnök márciusban olyan végrehajtó intézkedéssel vette célba a gyermekgondozás és az ápolás növekvő költségeit és annak szűkös elérhetőségét, amely egy olyan kampányígéretet fog teljesíteni, amely a kongresszusban kudarcot vallott.** A képviselőház republikánus képviselői még május elején elfogadtak egy átfogó törvényjavaslatot, amely több amerikai-mexikói határfalat építene, és új korlátozásokat vezetne be a menedékkérőkkel szemben, kemény ellenlépést hozva létre Joe Biden elnök politikájával szemben, éppen akkor, amikor a koronavírus-járvány miatt elrendelt korlátozások megszűnésével a migránsok a határ mentén gyülekeznek.



2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés Világ gazdasági kilátások 1. negyedév 2023

Amerika 2023. januári munkahelyi jelentés: További erős, stabil növekedés
forrás: <https://blog.dol.gov/2023/02/03/january-2023-jobs-report-more-strong-steady-growth>

Joe Biden kormányzása alatt: A gazdaság 12,6 millió új munkahelyet teremtett Biden alatt, ami 3,2 millióval több, mint a világjárvány előtt. Az amerikai munkanélküliség 3,5%-ra esett vissza; a betöltetlen álláshelyek száma megugrott, minden egyes munkanélküli álláskeresőre közel 1,7 jutott. **A Mexikóból illegálisan az Egyesült Államokba történő belépés miatt elfogott személyek száma 342%-kal nőtt.** A hazai nyersolajtermelés 5,7%-kal nőtt, a nyersolajimport pedig csaknem 6,7%-kal. Az egészségbiztosítással nem rendelkező lakosság száma 1,6 százalékponttal csökkent.

Magyarország

Magyarország GDP-je 2022 második felében zsugorodott, az infláció pedig felfelé száguldott, mivel a gazdaság ki volt téve a magasabb nyersanyagáraknak, a gyengébb külső keresletnek és a szűkebb finanszírozási feltételeknek. **Az alacsonyabb energiaárak és a várható dezinfláció 2023 második felétől fokozatos fellendülést indítanak el. A költségvetési hiány az előrejelzések szerint továbbra is magas marad,** ami a magas kiadási szinteket és az elmúlt években elfogadott tartós bevételecsökkentő intézkedések hatását tükrözi. A reál-GDP 2022 negyedik negyedévében év/év 0,4%-kal zsugorodott, és a havi mutatók 2023 első negyedévében további csökkenésre utalnak. Az előrejelzések szerint az éves GDP-növekedés a 2022. évi 4,6%-ról 2023-ban 0,5%-ra lassul, majd 2024-ben az alacsonyabb energiahordozóárak és a várható dezinfláció hatására 2,8%-ra gyorsul. **A fogyasztás az előrejelzések szerint 2023-ban visszaesik, de 2024-ben a reáljövedelmek alakulása miatt ismét növekedhet.** 2022-ben és 2023 év elején Magyarország államadóságát és beruházásait a 16% és 14,0%-os Magyar Államkötvényekbe fektetett pénzből és dolláros kötvénykibocsátásokkal próbálta meg fedezni.



Az S&P Global Ratings BBB-ről BBB-ről BBB-re rontotta Magyarország államadós-besorolását egy tervezett felülvizsgálat során, január végén, ami februárban és márciusban is kihatott az országra. Ezen időszak alatt maradtak a következők, kamatstop, az élelmiszer árstop és a 18%-os egynapos betét. **Magyarország fenntartotta 13%-os jegybanki alapkamatát, amiről ugyan belengette a márciusi kamatdöntő ülésen, hogy enyhíteni fogja, de a magas infláció miatt bizonyára megvárja, a FED június 14-i és az EKB július végi kamatdöntő ülését.** A jegybank abban reménykedik, hogy a most megugrott inflációs hatások hamarosan lehűlnek és év vére akár egyszámjegyű infláció is várható. Természetesen a Jegybank kész a korrekcióra és alapkamat csökkentésre, ha azt látja, hogy a folyó államháztartási hiány egyre növekszik és szükséges a szigorítás mérséklése, hogy a Magyar GDP növekedjen. **Az államháztartási hiány 2022-ben és 2023-ban is továbbra is magas maradhat.** akár a GDP 6,2%-ánál magasabb is lehet, amit az energiaválsággal kapcsolatos nyomás és a világjárványt követően elfogadott expanzív politikák okoztak. Hazánk inflációja áprilisban 25,2%-król 24,0%-ra Viszont **jó hír, hogy 899 millió euró volt a termék-külkereskedelmi többlet márciusában** Az export euróban számított értéke 16, az importé 2,1%-kal nagyobb volt az előző év azonos időszakánál. A termék-külkereskedelmi egyenleg 1,7 milliárd euróval javult. Az előző hónaphoz viszonyítva a külkereskedelmi termékforgalom szintje az exportoldalon 11, az importoldalon 8,5%-kal nőtt. **A kivitel értéke 14,1 milliárd eurót (5413 milliárd forintot), a behozatalé 13,2 milliárd eurót (5061 milliárd forintot) tett ki.**

Európa

Az eurózóna nagyon magas inflációja ismét ráébresztette a befektetőket arra, hogy az emelkedő irányadó kamatlábakkal kapcsolatban számos vállalat nyereségét veszélyeztetik. Ezért Christina Lagarde az **Európai Központi Bank elnöke áprilisban ismét negyed százalékponttal emelte a kamatlábakat,** miközben arra figyelmeztetett, hogy az infláció elleni harcnak még nincs vége. **Christine Lagarde, az EKB elnöke jelezte, hogy az irányadó betéti kamatlábnak a korábbinál lassabb ütemben, 3,25 százalékra történő emeléséről szóló döntés nem az utolsó ilyen lépés lesz az idén.**

2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés Világ gazdasági kilátások 1. negyedév 2023

Közgazdászok most arra számítanak, hogy az EKB további néhány negyedpontos lépéssel júliusra 3,75 százalékra emeli betéti kamatlábát, ami megfelelne a 2001-ben elért eddigi legmagasabb szintnek. Holger Schmieding, a Berenberg német bank egyik vezető közgazdásza szerint a félpontosról negyedpontos emelésekre való áttérés azt sugallja, hogy az euró övezeti kamatlábak csúcsa „már nincs messze”. Az euró övezet éves inflációs rátája 2023 márciusában 6,9% volt, szemben a februári 8,5%-kal. Az Európai Unió éves inflációja 2023 márciusában 8,3% volt, szemben a februári 9,9%-kal. **Áprilisban 7% volt az áremelkedés mértéke az eurózónában az Eurostat gyorsbecslése szerint.** Ezzel nőtt az éves infláció, márciusban ugyanis még csak 6,9% volt, és az elemzők a Reuters felmérése szerint arra számítottak, hogy áprilisban stagnálni fog az éves infláció. **A legalacsonyabb éves rátát Luxemburgban (2,9%), Spanyolországban (3,1%) és Hollandiában (4,5%) regisztrálták. A legmagasabb éves arányt Magyarországon (25,6%), Lettországon (17,2%) és Csehországban (16,5%) regisztrálták. Összehasonlítva Februárhoz képest huszonöt tagállamban csökkent, kettőben pedig emelkedett az éves infláció.** Több európai elemző szerint az energiapiaci dinamika 2023-ban ugyanolyan kihívást jelent majd Európa számára, mint 2022-ben és a beszerzési költségek még évekig magasak maradnak. Ez egyes iparágakat versenyképtelenné tesz, ami a globális piaci részesedés csökkenéséhez vezethet. **Áprilisban közzétett euróövezeti feldolgozóipari PMI az előző hónaphoz képest visszaesést mutatott, bár az S&P Global szerint az értéket a beszerzések készletei húzták lefelé, és a termelési volumen a blokkban nagyjából stabilizálódott.**

Németországban az Olaf Scholz kancellár vezette szövetségi kormány 2023-ig 1 milliárd euróval (1,1 milliárd dollárral) megemelte a 16 tartományi kormánynak a menekültek kezelésére fizetett átalányösszeget. A szövetségi kormány és a tartományok arról is megállapodtak, hogy korszerűsítik informatikai rendszereiket annak érdekében, hogy felgyorsítsák a menedékkérelmek benyújtását, amely jelenleg átlagosan 26 hónapig tart. 2023 első négy hónapjában több mint 101 ezer menedékkérelmet nyújtottak be Németországban, ami 78%-os növekedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A német gazdaság bővült az utolsó negyedévben az ipari termelés élénkülése miatt, közölte ezt a Bundesbank szokásos közzétett havi jelentésében. **A Bundesbank enyhe optimizmusa összhangban van a közelmúltbeli felmérési adatok sorával, amelyek a negyedik negyedévi 0,4%-os zsugorodás után enyhe fellendülésre utalnak, még ha a növekedés egy ideig a trend alatt maradhat is.** Az ipari megrendelések is megugrottak a közelmúltban, ami arra utalhat, hogy a feldolgozott termékek iránti kereslet túljutott a ciklikus mélypontra, mondta a központi bank.

Olaszország munkanélküliségi rátája márciusban 7,8%-ra csökkent a februári 7,9%-ról, derült ki a Reuters közzétett adatokból, mivel a hónapban mintegy 22.000 új munkahely jött létre. A márciusi munkanélküliségi ráta elmaradt a Reuters 11 elemzőre kiterjedő felmérésében szereplő 8,0%-os medián előrejelzéstől, és a legalacsonyabb érték volt 2020 áprilisa óta, amikor az olaszok a COVID-19 zárlat idején nem kerestek munkát. A februári munkanélküliségi rátát a korábban jelentett 8,0%-ról lefelé módosították. **Az év első negyedévében az euróövezet harmadik legnagyobb gazdaságában 90 ezerrel, azaz 0,4%-kal nőtt a foglalkoztatottak száma 2022 utolsó három hónapjához képest, közölte az ISTAT.**

A holland GDP 2023-ban várhatóan 1,2%-kal, 2024-ben pedig 1,3%-kal nőtt, ami a 2022-es 4,5%-os éves növekedés után egy lassulást jelent. Várakozások szerint a külső kereslet az euróövezet és az USA recessziója miatt alacsonyabb lehet Hollandiában is (a beruházások és a fogyasztás egyaránt lassulnak). Ez gyengíti a holland export kilátásait, amit már a PMI-adatokban is látszódik. A legfrissebb ipari PMI az új exportmegrendelések összetevőjének csökkenését mutatta.



Kép EKB

Franciaország 13 milliárd eurónyi külföldi befektetést jelentett be, amikor 200 üzleti vezető gyűlt össze május elején Emmanuel Macron egyik találkozáján. A több mint 200 üzleti vezető részvételével zajló csúcstalálkozóon számos bejelentés hangzott el, köztük 28 új vagy kibővített projekt, összesen 13 milliárd euró értékben, ami több, mint 2022-ben (10,6 milliárd) és 2021-ben (3,6 milliárd). **A külföldi beruházások 8000 közvetlen munkahelyet teremtenek majd, különösen a közepes méretű városokban.** A bejelentések terjedelme megerősíti az Ernst and Young május 12-én közzétett felmérését, amely szerint Franciaország továbbra is a legvonzóbb ország Európában a projektek száma, ha nem is a létrehozott munkahelyek, de a kutatás-fejlesztés terén is. Franciaországban a gazdasági aktivitás 2023-ban (0,7%-os

2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés Világ gazdasági kilátások 1. negyedév 2023

éves növekedés) visszafogott maradt a 2022 második felében bekövetkezett jelentős lassulás után, de az előrejelzések szerint 2024-ben lendületet kap (1,4%). Az infláció az előrejelzési időszakban csak fokozatosan csökken (5,5%-ra 2023-ban és 2,5% -ra 2024-ben, 5,9% után 2022-ben), az energia-és nyersanyagárak csökkenése ellenére. Az államháztartási hiány az előrejelzések szerint a GDP 4.7% marad 2023-ban, és 4.3%-ra csökkenhet 2024-ben. **A 2022-es teljes évi lengyel GDP-adatok közzététele arra utal, hogy Lengyelország gazdasága valószínűleg a 4. negyedévben is és 2023 1. negyedévében is zsugorodott.** Romániában az ipari termelés 2022 második fele óta recesszióban van, de az erős kiskereskedelem eddig megakadályozta, hogy a teljes gazdaság recesszióba csússzon. Lengyelország éves inflációs rátája áprilisban 14,70%-ra csökkent a márciusi 16,10%-ról, és elmaradt a 15%-os piaci várakozásoktól. Ez volt a legalacsonyabb érték 2022 májusa óta, főként a lakások és közművek (23,5% az előző havi 26%-kal szemben), valamint az élelmiszerek és alkoholmentes italok (19,7% a 24%-kal szemben) árának lassulása miatt.

Az Egyesült Királyság GDP-je 0,1%-kal nőtt a 2023 első negyedévében, ami megfelel az előrejelzéseknek. Márciusban váratlanul 0,3%-kal esett vissza a gazdaság. A sztrájkok és a gyenge kiskereskedelem súlyosan érintik a gazdaságot. A GDP 0,5%-kal maradt el a 2019 negyedik negyedévi szint alatt. Nagy-Britannia gazdasága 2023 elején lassan növekedett, ami jobb, mint az egykor várt kisebb recesszió. Rishi Sunak brit miniszterelnök bejelentette, hogy több mint 22 milliárd dollár értékű japán beruházást hajtott végre az Egyesült Királyságban, beleértve a tengeri szélenergia és más tiszta energiával kapcsolatos projektek finanszírozását, de elfogadta az autógyártóknak a Brexit kereskedelmi szabályaival kapcsolatos aggodalmait. **Nagy-Britannia arra készül, hogy csatlakozzon a Japán és Ausztrália részvételével létrejött transzpacifikus kereskedelmi paktumhoz.**

Ukrajna GDP-je 29,1%-kal esett vissza 2022-ben, mivel Oroszország teljes körű inváziója megviselte a gazdaságot. Ez az adat valamivel jobb, mint a kormány által előre jelzett 30%-os csökkenése. Oroszország Ukrajna elleni háborúja megrongálta a nehézipart, az elektromos hálózatot és a mezőgazdaságot, valamint hatalmas földterületek elvesztését eredményezte délen és keleten.

Ázsia és Kína

A kínai gazdaság ebben az évben várhatóan gyorsabban növekszik, mint korábban előre jelezték és meghaladja a kormány által kitűzött „5% körüli” célt, a helyi közgazdászok felmérése szerint. A felmérést a Nikkei és a Nikkei Quick News közösen készítette. Míg több elemző arra számít, hogy a kínai gazdaság gyorsabb ütemben bővül, mint az „5% körüli” kormányzati cél, amelyet a fogyasztás fellendülése vezet, egyre nagyobb az aggodalom, hogy a világ második legnagyobb gazdasága lassuló tendenciát mutat, részben a nyugati bankválság miatt. **A Barclays vezető kínai közgazdásza, Jian Chang optimista a kínai gazdaság miatt, 5.6%-os növekedést jósol 2023-ban.**

„Úgy gondoljuk, hogy a javuló január-februári tevékenységi adatok, amelyeket a kiskereskedelmi értékesítés növekedése, az ingatlanbefektetések és a lakásértékesítés kisebb csökkenése, valamint a szolgáltatási tevékenység erőteljes fellendülése vezet, megerősítik a belföldi kereslet fellendülését, amelyet a vártnál gyorsabb újraindítás váltott ki” - mutatott rá Chang. De vannak olyan erős aggodalmak is, hogy Kína gazdasági fellendülése véget ér. **Hideki Ito, a Mizuho Bank vezető közgazdásza úgy látja, hogy a fogyasztás fellendülésének üteme lelassul a romló foglalkoztatási és jövedelmi környezet miatt a COVID-19 járvány elhúzódó hatásai miatt.** Amikor feleletválasztós kérdést tettek fel az ideai gazdasági kockázati tényezőkről, nyolc közgazdász a gyenge fogyasztói hangulatot választotta a legnagyobb kockázatként. A munkaerőpiac késleltetett fellendülése egy másik kulcsfontosságú tényező volt. **Haibin Zhu, J. P. Morgan bankára rámutatott, hogy a 16-24 éves csoport munkanélküliségi rátája ismét 18,1%-ra emelkedett a decemberi 16,7%-ról.** Több amerikai közgazdász a lassú exportkeresletet is megemlítette a legutóbbi nyugati bankkicsések és az Egyesült Államok-Kína konfrontáció hátterében.



Xi Jinping (Hszi Csin-ping)

Kína gazdasága 2023-ban erős kezdésnek indult, mivel a fogyasztók három év szigorú pandémiás korlátozások befejezése után költekezni és fogyasztani kezdtek.

A bruttó hazai termék 4.5%-kal nőtt az első negyedévben egy évvel ezelőttihez képest, a nemzeti statisztikai hivatal. Ez megverte a Reuters közgazdászok közvélemény-kutatásából származó 4%-os növekedés becslését. De a

2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés Világ gazdasági kilátások 1. negyedév 2023

magánberuházások alig mozdultak el és a fiatalok munkanélkülisége a második legmagasabb szintre emelkedett, ami azt jelzi, hogy az ország magánszektorbeli munkáltatói továbbra is óvatosságban viselkednek a hosszabb távú kilátásokkal kapcsolatban. Kína fogyasztása a legerősebb visszapattanást jelentette. **A kiskereskedelmi értékesítés márciusban 10,6%-kal ugrott meg az egy évvel korábbihoz képest**, ami 2021 júniusa óta a legmagasabb növekedési szint. A január-márciusi hónapokban a kiskereskedelmi értékesítés 5,8%-kal nőtt, elsősorban a vendéglátóipar bevételeinek növekedése miatt. Tavaly a GDP mindössze 3%-kal bővült, súlyosan alulmúlta a „körülbelül 5.5%” hivatalos növekedési célt. A múlt hónapban a nem gyártási tevékenység hivatalos mérőszáma több mint egy évtized alatt a legmagasabb szintre ugrott, ami arra utal, hogy az ország döntő szolgáltatási szektora profitált a fogyasztói kiadások újjáéledéséből a pandémiás korlátozások vége után. **A gazdasági fellendülés bekövetkeztével a befektetési bankok és a nemzetközi szervezetek javították Kína idei növekedési előrejelzéseit.** A múlt héten közzétett Világ gazdasági kilátásaiban a Nemzetközi Valutaalap szerint Kína gazdaságának újbóli megnyitását követően „erőteljesen fellendülhet az ország gazdasága”. Az ország GDP-je ebben az évben 5,2% kal, majd 2024-ben további 5,1%-kal növekedhet a Nemzetközi Valutaalap szerint.

A kínai gazdaságot irányító Kommunista Párt tisztviselőinek csapata jelentős átalakítást hajtott végre. A párt elitjei véglegesítették a kulcsfontosságú kormányzati pozíciók jelölését. **Köztük van az a négy férfi, akit a világ második legnagyobb gazdaságának irányítására bíztak meg: Li Qiang miniszterelnök, Ding Xuexiang ügyvezető miniszterelnök-helyettes, he Lifeng miniszterelnök-helyettes és Zhu Hexin az új központi bank vezetője.**

Oroszország 2023 első két hónapjában megelőzte Szaúd-Arábiát Kína legfontosabb olajszállítójaként, mivel a vásárlók meredek árengedményekkel vették meg a szankcionált orosz kőolajat. Az **Oroszországból érkező szállítmányok** január-februárban összesen 15.68 millió tonnát tettek ki, vagyis napi 1.94 millió hordót (bpd), **ami 23.8 százalékkal több, mint 1.57 millió bpd a megfelelő 2022-es időszakban**, a Kínai Általános Vámigazgatás adatai szerint.

Tajvan gazdasága éves szinten 3,02 százalékkal zsugorodott 2023 első negyedévében a tajvani export iránti csökkenő globális kereslet miatt. A zsugorodás oka, hogy a csökkenő globális kereslet nagyobb hatással volt Tajvan exportjára, **amely 19,17 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest** 2023 első negyedévében. A Morgan Stanley szakértői szerint **még mindig van esély arra, hogy Tajvanon idén 2 százalék feletti gazdasági növekedési ütemet érjenek el**, figyelembe véve a 6000 NT\$ (195 USD) értékű ösztönző kifizetéseket, amelyek az előrejelzések szerint 0,35-0,45 százalékponttal segítik a GDP növekedését. Belföldön az első negyedévben a magánfogyasztás 6,60 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest, elsősorban a vendéglátásra, a szálláshelyekre, a szabadidő eltöltésére és a közlekedésre fordított kiadások erőteljes fellendülésének köszönhetően. **Kína újabb szankciókat vezetett be Hsiao Bi-khim, Tajvan tényleges nagykövete ellen az Egyesült Államokban**, megtiltva neki és családtagjainak a belépést az anyaországba, Hongkongba és Makaóra. A szankciók, amelyeket a kínai Tajvan-ügyi hivatal jelentett be, **megtiltják továbbá a Hsiaoóval kapcsolatban álló befektetőknek és cégeknek, hogy együttműködjenek a szárazföldi szervezetekkel és személyekkel.** A szankciókat azután hozták, hogy Tsai Ing-wen tajvani elnök a héten az Egyesült Államokban tett látogatása során találkozott Kevin McCarthy amerikai házelnökkel.

Japán gazdasága éves szinten, reálértéken 1,6 százalékkal bővült a 2023. január-márciusi negyedévben - közölte a kormány május közepén közzétett jelentésében. A kabinetiroda előzetes adatai szerint a növekedés a feljegyzési időszakban három negyedév óta az első bővülést jelentette. A reál bruttó hazai össztermék, vagyis az országban előállított áruk és szolgáltatások inflációval kiigazított összértéke alapján a gazdaság 0,5 százalékkal nőtt az előző negyedévhez képest - közölte a hivatal is.

A világ harmadik legnagyobb gazdasága, azaz **Japán a 2022-es pénzügyi évben már a második egymást követő évben növekedett, reálértéken 1,2 százalékkal bővült.** Hidekatsu Watanabe, a Mizuho Securities Co. részvénykutatói részlegének vezetője megerősítette, hogy a világválsághoz kapcsolódó korlátozások 2022-ben visszaszorultak, helyükre makrogazdasági és geopolitikai akadályok léptek. Japánban két hónap mérséklődés után fordult meg az infláció trendje és a márciusi 3,2% után a várakozásoknak megfelelő 3,5 százalékra ugrott (év/év). Az élelmiszerektől és energiától megszűrt maginfláció üteme töretlenül emelkedett, áprilisban 3,8 százalékról 4,1 százalékra, ami 1981 óta a legmagasabb érték.

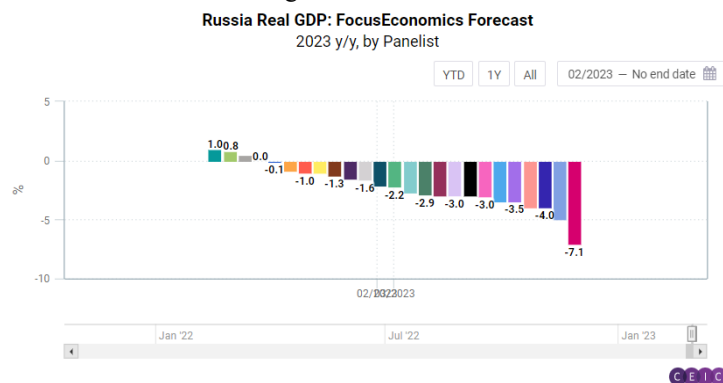
Feltörekvő piacok, Törökország, Oroszország

Törökország hivatalos fogyasztóiár-indexe áprilisban 44%-os éves inflációt mutatott, szemben a márciusi 51%-os éves inflációval, közölte ezt a Török Statisztikai Intézete május 3-án. Törökország mért hivatalos inflációs ráta októberben 86%-on tetőzött, ami az 1998 júniusában regisztrált 91%-os inflációs ráta óta a legmagasabb volt Törökországban, December beköszöntével az egy évvel korábbi bázishatás lépett életbe, ami lefelé húzta az inflációt. **A 44%-os inflációval Törökország a 12. helyre esett vissza a világ inflációs rangsorában.** A törökországi politikai bizonytalanságok az utóbbi időben még az országban megszokott mércével mérve is kaotikus szintet értek el. A Török Exportörök Gyűlésének adatai szerint **Törökország minden idők legmagasabb első negyedévi exportértékét érte el Lengyelországba, összesen 1,43 milliárd dollár értékű árut exportált.** Az ország exportőrei hatékony stratégiákat hajtottak végre a piaci sokszínűség növelése érdekében, és figyelemre méltó sikereket értek el az exportrekordok megdöntésében nemcsak a vezető piacokon, hanem az olyan feltörekvő piacokon is, mint Lengyelország. **Az ország Lengyelországba irányuló exportadatai az első negyedévben 6,6%-os növekedést mutattak az előző év azonos**

2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés Világ gazdasági kilátások 1. negyedév 2023

időszakához képest. Lengyelország mostanra a teljes török export 2,3%-át teszi ki, és a 11. helyre került a török export legnagyobb növekedést felmutató országként. 2023 első negyedévében Lengyelország erős keresletet mutatott a törökországi ipari termékek iránt. E termékek közül az autóipar volt a legjobban teljesítő, 406,84 millió dollár értékű exporttal. Törökországban május elején kétfordulós választást tartottak. A törökországi elnökválasztás első fordulójának eredménye csapást mért az ellenzékre, amely nagy reményeket fűzött ahhoz, hogy 20 évnyi hatalom után leválthatja Recep Tayyip Erdogan elnököt. A szavazásból kiderült, hogy a 85 milliós ország sokkal megosztottabb volt, mint valaha. Törökország jelenlegi gazdasági zűrzavara ellenére a törökök tízmilliói még mindig Erdogant tekintik az egyetlen életképes vezetőjüknek. **A 74 éves Kemal Kilicdaroglu halk szavú olvasott ellenzéki jelölt sikertelenül indult, pedig változás jelöltjeként indul, gazdasági reformokat, Erdogan sokak által autokratikusnak nevezett politikájának megfordítását, valamint a NATO-val és a Nyugattal való szorosabb kapcsolatokat ígérve.** A választás első napja után a 69 éves Erdogan a szavazatok majdnem 49,5%-val szilárdan vezetett, Kilicdaroglu 44,9%-ot ért el. Mivel azonban egyik jelölt sem szerezte meg a szavazatok több mint 50%-át, a választás második fordulója május 28-án lesz.

Oroszország gazdasága felemás adatokat közölt. Ugyanis pontos információt nem tudhatunk az orosz politikai és az orosz médiából sem illetve az Orosz Állami Banktól sem. Oroszország bruttó hazai terméke 1,9 százalékkal esett vissza 2023 első negyedévében, közölte ezt a napokban az ország statisztikai hivatala, a Roszsztat. De elmondható, hogy ezen számok több amerikai és elemző szerint nem a valóságot tükrözik.

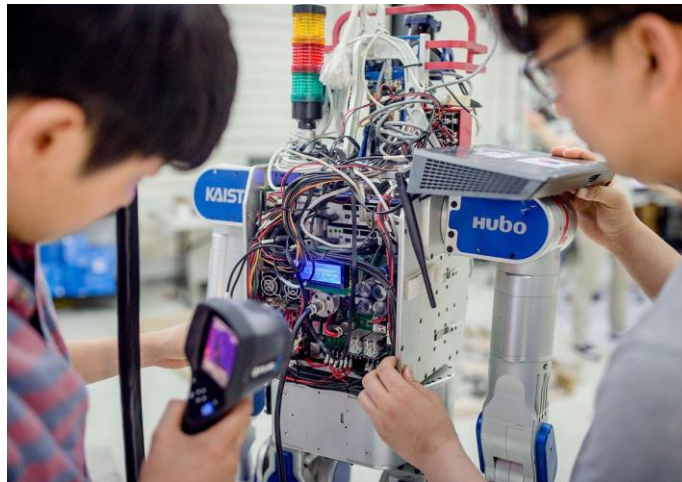


Oroszországban a GDP 2023 második negyedévében visszatér a növekedéshez

forrás: <https://info.ceicdata.com/behind-the-curtain-of-russias-data-gdp-to-return-to-growth-in-q2-2023>

A gazdaságot az ukrainai offenzívája miatt bevezetett szankciók újabb kivetése és ezek hozadéka nyomasztotta, köztük az Európai Unió által az orosz kőolajtermékekre kivetett tilalom, a Hetek csoportjával (G7) és Ausztráliával elfogadott árplafonon felül. Viszont az napvilágra került, hogy a **Kínai Általános Vámhivatal közzétett adatai szerint a Kína és Oroszország közötti kétoldalú kereskedelmi forgalma az idei első negyedévben 53,84 milliárd dollárt tett ki, ami 38,7%-kal több, mint 2022 azonos időszakában.** Kína teljes külkereskedelme 2,9%-kal 1,43 billió dollárra csökkent, míg az Egyesült Államokkal folytatott kereskedelem 13,1%-kal 161,59 milliárd dollárra esett vissza. **Ez azt jelenti, hogy Kína Oroszországgal folytatott kereskedelme az Egyesült Államokkal folytatott kereskedelem mintegy 30%-ának felel meg, de növekszik, miközben az USA részesedése csökken.** Egyes elemzők úgy vélik, hogy ha a Peking és Washington közötti geopolitikai helyzet nem javul, **Oroszország 2030-ra megelőzheti az Egyesült Államokat Kína vezető kereskedelmi partnereként,** ha a jelenlegi növekedési és megszorítási tendenciák folytatódnak. A Kínából Oroszországba irányuló export 24,07 milliárd dollárt tett ki, ami 47,1%-kal több, mint 2022-ben. Az Oroszországból származó import 29,77 milliárd dollárra nőtt. Oroszország alacsony, 3,5 százalékos munkanélküliségi rátája nem azt mutatja, hogy fejlődne az ipar és a mezőgazdaság. Oroszország évek óta demográfiai válsággal küzd, amely az ukrainai offenzívával csak súlyosbodott. Az orosz hatóságok most úgy vélik, hogy a növekedést inkább a fogyasztás, mint az export fogja hajtani, többek között a növekvő reálbérek miatt.

Az indiai kereskedelmi és ipari minisztérium által közzétett friss adatok szerint Irán Indiába irányuló exportja jelentős, 12 százalékos növekedést tapasztalt 2023 első negyedévében. A kivitel összértéke elérte a 188 millió dollárt, szemben az előző év azonos időszakának 168 millió dollárjával. A jelentés kiemeli továbbá, hogy a két ország közötti kétoldalú kereskedelem idén január-márciusban 510 millió dollárt tett ki. **Az indiai gazdasága növekszik, de az egymást követő negyedévek növekedése fokozatosan esik vissza.** Ez azt jelenti, hogy az indiai gazdaság veszített a lendületéből. De a **Morgan Stanley elemzői** hosszútávon kereskedelemben, feldolgozóiparban és nyersanyag miatt potenciált látnak az országban.



Mesterséges intelligencia

forrás<https://www.bloomberg.com/graphics/2019-new-economy-drivers-and-disrupters/south-korea.html>

Dél-Koreában úgy vélik, hogy „a Kínával való együttműködés korszaka a gazdasági növekedés elérése érdekében lejárt és az ország a jövőbeni fejlődés elérésében továbbra is az Egyesült Államokra támaszkodhat. A több mint 30 éves gazdasági együttműködés után Kína és Dél-Korea az ipari és ellátási láncok tekintetében mélyen összefonódott. Bár a COVID-19 világjárvány miatt a globális kereskedelem jelentősen visszaesett, a Kína és Dél-Korea közötti kereskedelem 2021-ben és 2022-ben meghaladta a 360 milliárd dollárt, ami meghaladja a Dél-Korea és az USA, Japán és Európa közötti teljes kereskedelmet. Dél-Korea gazdasága alig kerülte el a recessziót a kihívásokkal teli globális gazdasági körülmények közepette Ázsia negyedik legnagyobb gazdasága számára.

Yoon Suk Yeol dél-koreai elnök az elmúlt időszakban japán üzleti vezetőkkel találkozott, és az országok közötti technológiai együttműködés kiterjesztésére szólított fel, amelyet a kapcsolatok javítására irányuló szélesebb körű erőfeszítések kulcsfontosságú elemének nevezett. Yoon az elmúlt időszakban kétszer is találkozott Fumio Kishida japán miniszterelnökkel, demonstrálva azon szándékukat, hogy túllépjenek a kapcsolatokat évek óta feszítő történelmi sérelmeken, és erősítsék az együttműködést a közös kihívásokra. Többek között a nukleáris fegyverekkel rendelkező Észak-Koreára és a térségben növekvő kínai magabiztosságra adott válaszként.

Olaj és a nyersanyagok

Szaúd-Arábia és az OPEC több nagy tagjai április elején bejelentették, hogy önkéntes alapon napi 1,15 millió hordóval csökkentik olajkitermelésüket, céljuk a piaci stabilitás megteremtése. Ennek előzménye az volt, hogy a Brent olajárának meredek csökkenésnek indult. Ugyanis Joe Biden bejelentette, hogy az USA stratégiai olajtartalékaiból kő és palaolajat fog értékesíteni a piacnak. Ezek után az OPEC egy rendkívüli ülést tervezett. Az OPEC április 2-án bejelentett meglepetésszerű kínálatcsökkentése azzal a kockázattal járhat, hogy súlyosbítja a 2023-ban várható olajellátási hiányt és növelheti az olajárakat a fokozott gazdasági bizonytalanság idején. Még akkor is, ha a világ legnagyobb gazdaságaiban lassul az ipari tevékenység, a szövetségben kívüli termelésnövekedés pedig erőteljesnek tűnik. Szaúd-Arábia napi félmillió hordóval csökkenti olajtermelését májustól az év végéig, az Egyesült Arab Emírségek 144 ezer, Kuvait 128 ezer, Irak 211 ezer, Omán 40 ezer, Algéria 48 ezer, Kazahsztán pedig 78 ezer hordóval mérsékli a kitermelt napi mennyiséget idén.



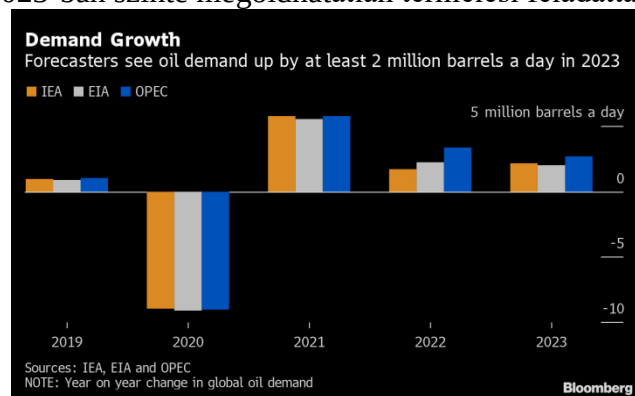
Míg a fejlett országok olajkereslete az elmúlt hónapokban a melegebb időjárás (fűtés és hűtés miatt) és a lassú ipari tevékenység miatt alulmaradt, Kínában és más, nem OECD-országokban tapasztalható erőteljes növekedés erőteljes ellensúlyt jelentett az olaj és nyersanyagpiacnak. **Az OPEC döntése mögött úgynevezett „elővigyázatossági lépés” állt, hiszen azonnal 7 \$/bbl ugrással 85 \$/bbl-re növelte az északi-tengeri datált nyersolaj árfolyamát, ami közel 15**

2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés Világ gazdasági kilátások 1. negyedév 2023

\$/bbl emelkedést jelent a márciusi mélypontokhoz képest. Zhang Jianhua, a Kínai Népköztársaság Nemzeti Energiaügyi Igazgatóságának igazgatója áprilisában már elismerően nyilatkozott a Kína és a Kőolaj-exportáló Országok Szervezete tagállamai közötti magas szintű energetikai párbeszédéről. Jianhua elmondta, hogy az OPEC-el fordított párbeszédnek fenntartották az egyensúlyt és a globális olajpiac stabilitását. Li Song nagykövet, Kína állandó képviselője az ENSZ és más nemzetközi szervezetek mellett Bécsben ugyanúgy ez év áprilisában a beszédében nagyra értékelte az OPEC és Kína közötti stabil együttműködést és hosszú távú kommunikációt. **A Kőolaj-exportáló Országok Szervezete (OPEC) 2023-ra változatlanul fenntartotta a globális olajkereslet növekedésére vonatkozó előrejelzését. Az OECD-országokban a növekedés az előrejelzések szerint 140 ezer hordó/napos növekedéssel 46,1 millió hordó/napra emelkedhet, míg a nem OECD-országokban a növekedés 2,18 millió hordó/napos növekedéssel 55,8 millió hordó/napra növekedhet.** A globális olajkínálat márciusban mintegy 200 000 bpd-vel csökkent hónapról hónapra, átlagosan 101,9 millió bpd-re, ami 1,9 millió bpd növekedést jelent az előző évhez képest. Az OPEC nyersolajtermelése márciusban átlagosan 28,8 millió bpd volt, ami havi szinten 86 000 bpd csökkenést jelent. **Ebben az időszakban az OPEC-n belül a legnagyobb mértékben Szaúd-Arábia nyersolajtermelése nőtt, míg Angolában csökkent a termelés.**

2022 februárjában az **arany ára rekordmagas szintre emelkedett**, átlépve a 2000 dollár/uncia határt, mivel Oroszország megszállta Ukrajnát és pesszimizmus uralkodott a piacokon. Az arany nál az erősödés azonban rövid életű volt, mivel az árucikk 2022 szeptemberére több mint 20%-kal esett. **A csökkenést az erős amerikai dollár és az amerikai jegybank (FED) agresszív kamatemelései okozták.** 2022 vége felé és 2023 első heteiben azonban trendforduló következett be a nemesfémek árfolyamában, és egy sor magasabb csúcsot és magasabb mélypontot regisztráltak. Az arany ára 2022 novemberétől 2023 február elejéig 14%-kal emelkedett, amit Jerome Powell FED elnök kevésbé korlátozó hangneme támogatott. Emellett a kínai gazdaság újraindulása, és ez által az ékszerek iránti erősebb kereslet is magasabbra hajtotta az árat 2023 elején. **A február végi mérsékelt csökkenés után az arany ára újabb emelkedést tapasztalt, ezúttal több mint egy év óta először lépte át a 2000 dolláros szintet.** Az arany árnak emelkedése a bankszektorban a Silicon Valley Bank összeomlása által kiváltott zavarok közepette következett be, ami arra kényszerítette a befektetőket, hogy biztonságos befektetéseket keressenek.

Az OPEC 2023-ban szinte megoldhatatlan termelési feladattal néz szembe



Az OPEC 2023-ban szinte megoldhatatlan termelési feladattal néz szembe
forrás: [bloomberg](#)

Az első negyedévben az árupiacon éles ingadozások voltak tapasztalhatók, mivel a világgazdasági tevékenységgel kapcsolatos aggodalmak befolyásolták a piacot. A COVID-19-es esetek száma világszerte ellenőrizhetetlenül megnőtt, miután Kína feloldotta a világiárvány elleni intézkedéseket, az árupiacon megnőtt a kockázati megítélés és a FED tisztviselőinek szóbeli iránymutatása, valamint a recessziós aggodalmak is fontos tényezők voltak, amelyek nyomást gyakoroltak a piacra. A negyedév során hatottak azok az aggodalmak, hogy a világvezető központi bankjai a vártnál hosszabb ideig folytathatják kamatemelési ciklusukat. **A kínai gazdasággal kapcsolatos bizonytalanságok szintén kiemelkedő hatással voltak az árupiacra.** A globális bankszektor problémái és a monetáris politikával kapcsolatos bizonytalanságok termékalapú eltérésekhez is vezettek. **A Silicon Valley Bank (SVB) és a Signature Bank csődje az Egyesült Államokban, valamint az a bejelentés, hogy a svájci székhelyű Credit Suisse legnagyobb partnere, a Szaúdi Nemzeti Bank nem növeli tőkéjét, szintén bizonytalanságot váltott ki a piacokon.** Svájc legnagyobb bankja, az UBS állami segítséggel sürgősen megvásárolta riválisát, a Credit Suisse-t. Az a várakozás, hogy a világgazdaság 2023-ban lassulni fog, növelte a keresletet a biztonságos menedéknek tekintett arany iránt. Az év első negyedévében éles mozgások voltak tapasztalhatók a nemesfémeknél. **Ebben az időszakban a réz és az alumínium 6,8%-kal, illetve 1,3%-kal erősödött, míg az ólom 8,9%-ot, a nikkel 23,3%-ot, a cink pedig 2,7%-ot veszített.** Mivel Kína lazított a szigorú világiárványügyi korlátozásokon, a lakásépítési ágazat ösztönzői különösen a réz iránti keresletet növelték. Az EU a rezet és a nikkelt stratégiai fontosságú fémekké nyilvánította az európai kritikus nyersanyagokról szóló törvényben. **Az év első negyedévében a földgáz 2021 májusa óta először került 2 dollár alá.** A melegebb időjárási körülmények és az iparág takarékosági erőfeszítései hatottak a földgázárakra.

Az IMF idén **5,8 százalékos GDP-növekedést prognosztizált Vietnammak**, derült ki a 2023. áprilisi Világgazdasági kilátásokból. Vietnam gazdasági növekedése 3,32%-ra lassult az első negyedévben, szemben a 2022 negyedik negyedévi

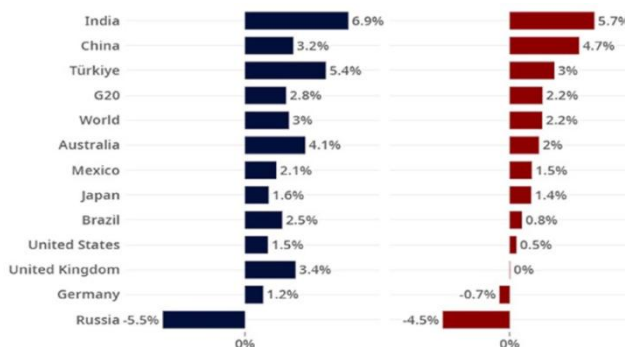
2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés Világgazdasági kilátások 1. negyedév 2023

5,92%-os éves szintű bővüléssel, mutatták ki a kormányzati adatok, mivel az okostelefonok és elektronikai cikkek exportja meredeken visszaesett. **A délkelet-ázsiai ország, amely regionális termelési központ, a globális kereslet gyengülése miatt 11,9%-os visszaesést jelentett a teljes exportban, a január-márciusi időszakban az egy évvel korábbihoz képest.**

Várákozások



Oroszország Ukrajna elleni agressziós háborúja továbbra is beárnyékolja a világgazdaságot. **A javulás közelmúltbeli jelei ellenére a következő két évben a fellendülés várhatóan mérsékelt lesz.** A kilátások továbbra is törékenyek, a lefelé mutató kockázatok dominálnak. **A háború által generált nagy bizonytalanság súlyos károkat okozhat a tevékenységben. A kereskedelmi feszültségek fokozódhatnak.** A pénzügyi sebezhetőséggel kapcsolatos aggodalmak fokozódtak, többek között a pénzügyi intézményekben, az ingatlanpiacokon és az alacsony jövedelmű országokban. **Miközben a teljes infláció csökkenni kezdett, továbbra is magas maradhat és hosszabb ideig is fennmaradhat.** A vártnál korábbi kínai újraindítás várhatóan pozitív hatással lesz a globális tevékenységre, csökkenti az ellátási láncra nehezedő nyomást és lendületet ad a nemzetközi turizmusnak. Van némi enyhülés a fő inflációs problémáknál. Mind a FED ezen belül Jerome Powell és mind az EKB, Christina Lagarde mindent megtett a nyomás enyhítésére. **Az általános infláció elsősorban az energia-és élelmiszerárak enyhülése miatt kezdett csökkenni.** Az energiaárak csökkenése részben tükrözi a meleg tél hatását Európában, ami hozzájárult a gáztárolás szintjének megőrzéséhez, valamint számos országban az alacsonyabb energiafogyasztáshoz. A szolgáltatások inflációja tartós maradhat. Az áruk árának inflációja a legtöbb országban csökkenni kezdett a világiárvány utáni rendes kereslet fokozatos visszatérésének és a globális ellátási lánc szűk keresztmetszeteinek megváltozása miatt. **Az IMF és a Világbank tavaszi ülésén folytatott megbeszélések és cselekvési tervek egyetlen célt tűztek ki célul: a feltörekvő piacok számára méltányos és a párizsi megállapodás céljainak fenntartásához elég gyors energetikai átmenet finanszírozását.** E kettős cél eléréséhez 2030-ig évente 4-6 billió dollárnyi beruházásra van szükség, de jelenleg csak százmilliárdos nagyságrend áll rendelkezésre.



A reál-GDP-növekedés előrejelzése 2022-re és 2023-ra (kiválasztott országok, év/év, %)

forrás: https://www.researchgate.net/figure/Real-GDP-Growth-Projections-for-2022-and-2023-Selected-countries-year-over-year_fig3_364316732

A maginflációt (az élelmiszerek és az energia kivételével) továbbra is a szolgáltatások árának erőteljes emelkedése és a szűkös munkaerőpiacokból eredő költségek erősödése hajtja. A 2024-es év egy nagy részében és **2023-ban folytatódhat a magas árak fennmaradása Európában a Barclays elemzői szerint.** Javaslát európai és amerikai részvénytőzsdék, részvényalapok illetve olyan befektetési alapok, amelyek a technológiába és az élelmiszer és a feldolgozásba fektetnek. Több olyan befektetési alap létezik, amely az előregedő társadalomba vagy a mesterséges intelligenciába illetve a klímavállalásba vagy a fenntarthatóságba fektet aki minimum 3 év és 5 évben gondolkodik az akár 2 számjegyű növekedést is elérhet év/év alapon. A befektetők ismét 10%-ban aranyban és kismértékben európai kötvényalapokban gondolkodhatnak, de érdemes Indiára, Tajvanra, Kínára és főleg dél-koreai

2023. Q1negyedév makrogazdasági jelentés
Világgazdasági kilátások 1. negyedév 2023

vállalatokra illetve az amerikai blue chip vállalatokra és az elektromos autózásra is figyelni. Javaslat **eurós és dolláros** biztosítások vagy **értékpapírok vétele 75%-25% megosztással.** Aki 2023-ban fektet be az a jövőbe fektethet be a Morgan Stanley elemzői szerint.